

EQUITY TALK

4Q66 RESULT NOTE



29 กุมภาพันธ์ 2567

ดีที่การ์ดสูง

กำไรสุทธิ 4Q66 ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อยราว 4% ที่ 901 ล้านบาท (-10.5% QOQ, +10.3% YOY) แม้กำไรก่อนสำรอง (PPOP) ที่ 2.1 พันล้านบาท (+9.4% QOQ, +27.8% YOY) แต่ถูกกดดันจากการตั้ง ECL ตามสินเชื่อ NPL เกิดใหม่ (NPL FORMATION) ในงวดนี้ยังคงสูงขึ้น แต่การ WRITE-OFF ช่วยให้น PL / LOAN ลงเหลือ 1.4% จาก 1.5% ณ สิ้นงวดก่อน และการตั้ง ECL ในระดับสูงส่งผลให้ COVERAGE RATIO อยู่ที่ 282% เทียบกับ 264% ณ สิ้นงวด 3Q66

แม้ปรับลดกำไรสุทธิปี 2567 - 68 เฉลี่ย 7% สะท้อนกำไรสุทธิปี 2566 ต่ำกว่าคาดราว 6% แต่คาดกำไรปี 2567 - 68 ยังขยายตัวเฉลี่ย 19% ตามการเติบโตของสินเชื่อและ COST TO INCOME RATIO รายปีมีทิศทางลดลงต่อเนื่อง ในการประเมินมูลค่าหุ้นมีการปรับลดสมมติฐาน RISK FREE RATE ทำให้ PBV อยู่ที่ 2.3 เท่า (เดิม 2 เท่า) ได้ FV ใหม่หลังรวมหุ้นปันผลอัตรา 27 : 1 (XD 24 เม.ย. 66) ที่ 26 บาท (เดิม 24.5) คงแนะนำ OUTPERFORM รับโอกาสในการเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง โดยชอบเป็นอันดับ 2 รองจาก MTC ที่มีสัญญาณการคุม NPL ได้ดีกว่า

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด ร.ก.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,640	3,790	4,471	5,333	6,270
EPS (บาท)	1.46	1.35	1.53	1.83	2.15
EPS growth (%)	6.7%	-7.4%	13.7%	19.3%	17.6%
PER (เท่า)	15.8	17.1	15.1	12.6	10.7
BVS (บาท)	10.2	10.1	11.0	12.4	14.0
PBV (เท่า)	2.3	2.3	2.1	1.9	1.6
DPS (บาท)	0.75	0.41	0.46	0.55	0.65
Dividend Yields (%)	3.3%	1.8%	2.0%	2.4%	2.8%
ROE (%)	15.2%	14.1%	14.8%	15.6%	16.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ DPS ปี 2565 - 66 รวมหุ้นปันผล

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มของราคา : Sideways

แนวรับ : 21.00 บาท

แนวต้าน : 24.50 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

TIDLOR

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	23.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	26.00
Upside (%)	12.6
Dividend yield (%)	2.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.53	1.65	-7%
2568F	1.83	1.94	-6%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
ESG Book	35.55
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	21.77
S&P	19.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 093372

EQUITY TALK

กำไร 4Q66 ลด QoQ จาก OPEX ตามฤดูกาลและ ECL

กำไรสุทธิ 4Q66 ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อยราว 4% ที่ 901 ล้านบาท (-10.5% QoQ, +10.3% YoY) แม้กำไรก่อนสำรอง (PPOP) ที่ 2.1 พันล้านบาท (+9.4% QoQ, +27.8% YoY) แต่ถูกกดคืนจากการตั้ง ECL เพิ่ม 47% QoQ (+55% YoY) เท่ากับ 1 พันล้านบาท เพราะการ Write-off มูลหนี้ที่อยู่ในมาตรการช่วยเหลือ และ NPL Formation (สินเชื่อ NPL เกิดใหม่) งวดนี้สูงขึ้นเป็น 3.2% จาก 2.9% อย่างไรก็ตาม การตั้ง ECL สูงงวดนี้ และการ Write-off ชำรงต้น ช่วยให้ NPL / Loan ลงเหลือ 1.4% จาก 1.5% ณ สิ้นงวดก่อน (สิ้นงวด 4Q65 ที่ 1.6%) และ Coverage ratio อยู่ที่ 282% เทียบกับ 264% ณ สิ้นงวด 3Q66 (สิ้นปี 2565 ที่ 249%) ด้านสินเชื่อ Stage 2 ทรงตัว QoQ ที่ 16% โดยมีรายละเอียด PPOP ดังนี้

NII เท่ากับ 3.7 พันล้านบาท (+5.1% QoQ, +17.2% YoY) จับเคลื่อนจากการขยายตัวด้านสินเชื่อราว 6% QoQ (+20% YoY) มาที่ 9.6 หมื่นล้านบาท หลักๆ มาจากสินเชื่อจำนำทะเบียน (สัดส่วน 89% ของสินเชื่อ : +7% QoQ, +24% YoY) ตามการขยายสาขาเพิ่ม 16 สาขา จากสิ้นงวดก่อนมาที่ 1,678 สาขา (สิ้นปี 2565 ที่ 1,628 สาขา) ประกอบกับจำนวนสมาชิกบัตรติดล้อ เพิ่มขึ้นเป็น 644,000 ใบ (+5% QoQ, +29% YoY) ชดเชยสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง (สัดส่วน 11% ของสินเชื่อ : -0.1% QoQ, -3% YoY) จากนโยบายสินเชื่อเข้มงวดขึ้น เพื่อลดปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ในกลุ่มนี้ ด้าน Yield on loan ยับขึ้น 0.1% QoQ (ทรงตัว YoY) มาที่ 18.2% ผ่านการปรับอัตราดอกเบี้ยให้กับลูกค้าบางกลุ่มให้สอดคล้องกับความเสี่ยง ปัจจัยรวมข้างต้นหักล้าง Cost of fund เพิ่ม 0.2% QoQ (+0.5% YoY) เป็น 3.2% ตามวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น ส่งผลให้ Loan spread แคมลง 0.1% จากงวดก่อนมาที่ 15.0% (4Q65 ที่ 15.6%)

สำหรับ Non - NII ที่ 1 พันล้านบาท (+23.5% QoQ, +21.6% YoY) มาจากรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ที่ 1 ล้านบาท (+24% QoQ, +22% YoY) ตามฤดูกาลและ Performance fee หลังขายประกันได้ตามเป้า

โดยรวมรายได้รวมเท่ากับ 4.7 พันล้านบาท (+9% QoQ, +18% YoY) ในขณะที่ OPEX ที่ 2.6 พันล้านบาท (+8% QoQ, +11% YoY) หลักๆ เป็นไปตามฤดูกาล ประกอบกับการเปิดสาขาใหม่และพลาดต้นทุนรถยนต์ที่ถูกลงที่กักอยู่ในนี้ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของ OPEX เติง QoQ ใกล้เคียงกับรายได้รวม ทำให้ Cost to income ratio ทรงตัวจากงวดก่อนที่ 55.1% (4Q65 ที่ 58.5%)

EQUITY TALK

ภาพรวมกำไรสุทธิปี 2566 ที่ 3.8 พันล้านบาท (+ 4% YoY, EPS au 6% YoY จากหุ้นปันผล) ขณะที่ D/E ที่ 2.5 เท่า และ D/E Foreign business license ที่ 5.7 เท่า (ส่วนของทุนนับเฉพาะทุนจดทะเบียน) ยังอยู่ในเกณฑ์ Debt covenant ที่ 4 - 6 เท่า และ 7 เท่า ตามลำดับ

ปรับลดกำไรปี 2567 – 68 เฉลี่ย 7% หลักๆ จาก Credit cost

ฝ่ายวิจัยปรับลดกำไรสุทธิปี 2567 – 68 เฉลี่ย 7% สะท้อนกำไรสุทธิปี 2566 ต่ำกว่าคาดการณ์ 6% หลักๆ มาจากการปรับเพิ่มสมมติฐาน Credit cost ที่ 3.3% (ปี 2566 ที่ 3.4%) จากเดิม 3.1% สะท้อนเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวช้ากว่าที่มอง และให้อุณหภูมิขึ้น อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิปี 2567 – 68 ยังขยายตัวมาที่ 4.5 พันล้านบาท (+18% YoY, EPS หลังรวมหุ้นปันผลที่ 14% YoY) และ 5.3 พันล้านบาท (+19% YoY) ตามลำดับ ตามสมมติฐานสินเชื่อเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 15% ต่อปี ประกอบกับ Cost to income ratio ดีขึ้น ตามการประหยัดจากขนาด และเห็นพัฒนาการที่ดีต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2563 (61.5% เหลือ 54.9% ในปี 2566) ขณะที่แนวโน้มรายได้ค่าธรรมเนียมฯ มีโมเมนตัม ตามแผนการขยายธุรกิจเชิงรุกในกลุ่มนี้ (ปี 2565 - 66 บวกเฉลี่ย 24% ต่อปี)

ทั้งนี้ TIDLOR จะจัด Analyst meeting วันที่ 4 มี.ค. 2567 (3.00 – 4.00 น.) มองว่าตลาดให้น้ำหนักกับเป้าหมาย Credit cost ปี 2567 เป็นหลัก

Outperform วัดกันข้างหน้า

ภายใต้ประมาณการใหม่และรวมหุ้นปันผล 104 ล้านหุ้น (พาร์ 3.7 บาท อัตรา 27 หุ้นเดิม : 1 หุ้นใหม่ XD 24 เม.ย. 66) แต่ในการประเมินมูลค่าหุ้นมีการปรับลดสมมติฐาน Risk free rate เหลือ 2.25% (เดิม 3%) ใกล้เคียงพันธบัตรรัฐบาลอายุ 3 ปี ณ 29 ก.พ. 67 ให้ PBV ใหม่ที่ 2.3 เท่า (เดิม 2 เท่า) ได้ FV ใหม่ปี 2567 ที่ 26 บาท (เทียบเท่า PER ที่ 17 เท่า) แม้ Upside ไม่สูง แต่เพราะรวมหุ้นปันผล อีกทั้งคาดหวังผลตอบแทนที่ดีในระยะ 1 ปีข้างหน้า จากโอกาสในการเกิดขึ้นของวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงในไทยตั้งแต่กลางปี 2567 รวมทั้งการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐกระตุ้นความต้องการใช้รถยนต์พาณิชย์มากขึ้น ประเมินบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์พอร์ตเช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง ขณะที่ Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ ยังเป็นจุดแข็งของ TIDLOR คาดช่วยให้ Credit cost ไม่สูงกว่าปีก่อน จึงคงแนะนำ Outperform ซอเป็นอันดับ 2 รองจาก MTC ที่มีสัญญาณการคุม NPL ได้ดีกว่า

ทั้งนี้ นอกจากหุ้นปันผลตามข้างต้น TIDLOR มีการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด 0.2698 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันเดียวกับหุ้นปันผลที่ 24 เม.ย. 67

EQUITY TALK

ประเด็นความเสี่ยงและ Sensitivity Analysis

1. **สินเชื่อเติบโตต่ำกว่าสมมติฐาน** จากภาวะเศรษฐกิจ โดยทุก 1% ของสินเชื่อที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) จากสมมติฐาน จะส่งผลให้ NII ลดลง (เพิ่มขึ้น) 0.5% และกำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) 0.4% ส่วน FV คงเดิม

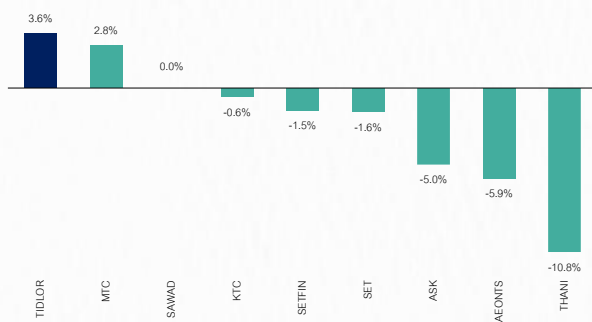
2. **Loan Spread ต่ำกว่าสมมติฐาน** โดยทุก 1% ของ Loan spread ที่ลดลง (เพิ่มขึ้น) จากสมมติฐาน จะส่งผลให้ NII ลดลง (เพิ่มขึ้น) 6.5% และกำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) 8% ส่งผลให้ ROE เวลี่ยลดลง (เพิ่มขึ้น) 0.3% ทำให้ FV กรณีอิง PBV เท่าเดิม ลดลง (เพิ่มขึ้น) ราว 1 บาท

3. **คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าคาด** ส่งผลให้ Credit cost สูงกว่าสมมติฐาน โดยทุก 20bps ของ Credit Cost ที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) จากสมมติฐาน จะส่งผลให้ ECL เพิ่มขึ้น (ลดลง) 6% และกำไรสุทธิลดลง (เพิ่มขึ้น) 4% ส่งผลให้ ROE เวลี่ยลดลง (เพิ่มขึ้น) 0.2% ทำให้ FV กรณีอิง PBV เท่าเดิม ลดลง (เพิ่มขึ้น) ประมาณ 1 บาท

4. **Regulatory risk** อาจเป็นเหตุให้ 3 สมมติฐานข้างต้นเปลี่ยนแปลง

5. **ผู้ถือหุ้นใหญ่อันดับ 2** อย่าง SIAM ASIA CREDIT ACCESS PTE. LTD. หรือ SACA (ณ 20 เม.ย. 66 ถือหุ้นสัดส่วน 20.1%) ซึ่งถือหุ้นโดย Private equity อย่าง CVC มีอายุจำกัด (สิ้นสุดในระหว่างปี 2567 – 69 แล้วแต่กรณี ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขที่กำหนดไว้) ตามที่บริษัท ได้เปิดเผยในหนังสือชี้ชวนตั้งแต่ IPO (ปี 2564) อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยมองว่าปกติแล้ว Private equity สามารถจดทะเบียนใหม่เพื่อขยายระยะเวลาได้

ผลตอบแทนหุ้นในกลุ่ม YTD



ที่มา: BLOOMBERG

HISTORICAL PBV



ที่มา: BLOOMBERG

EQUITY TALK

HISTORICAL PER



ที่มา: BLOOMBERG

GGM

Gordon growth model

Sustainable ROE	15.3%
g	5.0%
ROE-g	10.3%
Beta	1.02
Risk free rate	2.3%
Risk premium	7.0%
COE	9.4%
COE-g	4.4%
ROE-g/COE-g (PBV)	2.3

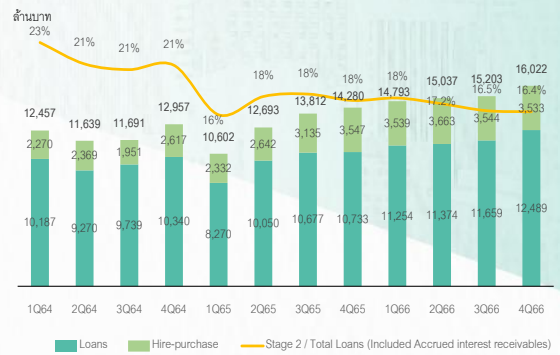
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

NPL FORMATION (สินเชื่อ NPL เกิดใหม่ในงวด)



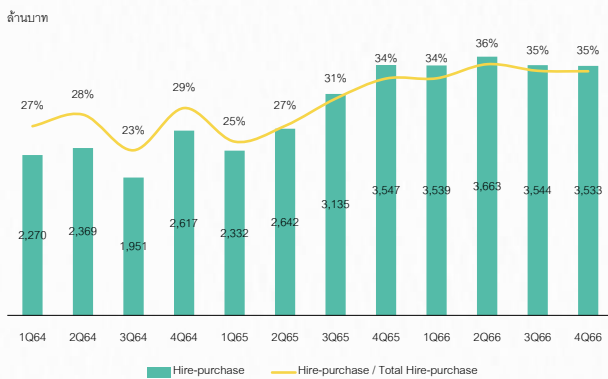
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สินเชื่อ STAGE 2



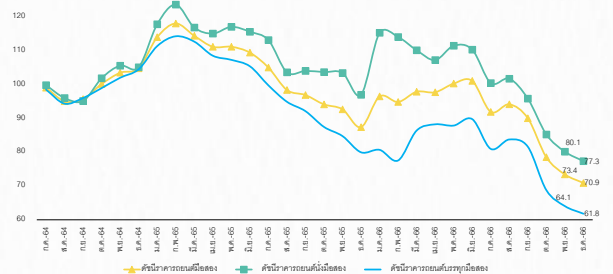
ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สินเชื่อ STAGE 2 เข้าซื้อครบทุกมือสอง



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ดัชนีราคาถมือสอง



ที่มา: suh.

EQUITY TALK

มูลหนี้และ LLR แยกราย STAGE และ COVERAGE RATIO

(ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	% QoQ	% YoY	% YTD
สินเชื่อแยก Stage (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)											
Stage 1	54,273	56,983	60,901	65,700	66,999	70,865	75,294	80,023	6%	22%	22%
Stage 2	10,602	12,693	13,812	14,280	14,793	15,037	15,203	16,022	5%	12%	12%
Stage 3 (NPL)	823	984	1,151	1,285	1,247	1,344	1,391	1,412	1%	10%	10%
Total	65,699	70,659	75,865	81,265	83,040	87,246	91,888	97,457	6%	20%	20%
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (LLR)											
Stage 1	980	889	962	1,075	1,131	1,217	1,261	1,390	10%	29%	29%
Stage 2	1,067	1,130	1,257	1,311	1,428	1,491	1,517	1,604	6%	22%	22%
Stage 3	565	636	700	813	805	866	899	988	10%	22%	22%
Total	2,612	2,655	2,918	3,199	3,364	3,573	3,677	3,981	8%	24%	24%
Stage / Loan											
Stage 1	82.6%	80.6%	80.3%	80.8%	80.7%	81.2%	81.9%	82.1%			
Stage 2	16.1%	18.0%	18.2%	17.6%	17.8%	17.2%	16.5%	16.4%			
Stage 3	1.3%	1.4%	1.5%	1.6%	1.5%	1.5%	1.5%	1.4%			
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%			
LLR / Loan											
Stage 1	1.8%	1.6%	1.6%	1.6%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%			
Stage 2	10.1%	8.9%	9.1%	9.2%	9.7%	9.9%	10.0%	10.0%			
Stage 3	68.7%	64.7%	60.8%	63.2%	64.6%	64.4%	64.7%	70.0%			
Average	4.0%	3.8%	3.8%	3.9%	4.1%	4.1%	4.0%	4.1%			
Coverage Ratio	317.4%	269.9%	253.5%	248.9%	269.7%	266.0%	264.4%	282.1%			

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	%QoQ	%YoY	2566	2565	%YoY
รายได้ดอกเบี้ยรับ	2,987	3,260	3,520	3,567	3,744	4,000	4,233	5.8%	20.3%	15,545	12,532	24.0%
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(286)	(313)	(367)	(395)	(426)	(484)	(537)	11.0%	46.4%	(1,842)	(1,235)	49.1%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII)	2,701	2,947	3,154	3,172	3,317	3,517	3,696	5.1%	17.2%	13,703	11,297	21.3%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการและรายได้อื่น (Non - NII)	629	670	847	778	786	834	1,030	23.5%	21.6%	3,427	2,742	25.0%
รายได้รวม	3,330	3,617	4,001	3,950	4,103	4,351	4,726	8.6%	18.1%	17,130	14,039	22.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,823)	(1,983)	(2,339)	(2,120)	(2,270)	(2,409)	(2,602)	8.0%	11.3%	(9,401)	(7,923)	18.6%
กำไรก่อนสำรอง (PPOP)	1,507	1,634	1,662	1,831	1,833	1,941	2,124	9.4%	27.8%	7,729	6,116	26.4%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(284)	(513)	(646)	(635)	(670)	(681)	(1,000)	46.8%	54.8%	(2,986)	(1,583)	88.6%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,223	1,121	1,016	1,196	1,164	1,260	1,124	-10.8%	10.6%	4,744	4,533	4.6%
หัก ภาษีเงินได้	(242)	(220)	(199)	(241)	(236)	(253)	(223)	-12.1%	12.2%	(953)	(893)	6.7%
กำไรสุทธิ	981	901	817	955	927	1,007	901	-10.5%	10.3%	3,790	3,640	4.1%
EPS (บาท)	0.39	0.36	0.33	0.38	0.33	0.36	0.32	-10.5%	-2.0%	1.39	1.49	-6.4%
สินเชื่อ	69,424	74,564	79,898	81,693	85,882	90,506	96,020	6.1%	20.2%	96,020	79,898	20.2%
เงินกู้ยืม (รวมหนี้สินตามสัญญาเช่าตาม TFRS 16)	48,746	52,333	56,613	59,872	61,527	64,664	68,980	6.7%	21.8%	68,980	56,613	21.8%
Yield on loan	17.8%	18.1%	18.2%	17.7%	17.9%	18.1%	18.2%			17.7%	17.9%	
Cost of fund	2.4%	2.5%	2.7%	2.8%	2.8%	3.0%	3.2%			2.9%	2.5%	
Spread	15.4%	15.7%	15.6%	14.9%	15.1%	15.1%	15.0%			14.7%	15.4%	
Cost to Income Ratio	54.7%	54.8%	58.5%	53.7%	55.3%	55.4%	55.1%			54.9%	56.4%	
Credit cost	1.7%	2.8%	3.3%	3.1%	3.2%	3.1%	4.3%			3.4%	2.3%	
NPL / Loan (ฐานสินเชื่อไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	1.4%	1.5%	1.6%	1.5%	1.6%	1.5%	1.5%			1.5%	1.6%	
LLR / Loan	3.8%	3.9%	4.0%	4.1%	4.2%	4.1%	4.1%			4.1%	4.0%	
Coverage Ratio	269.9%	253.5%	248.9%	269.7%	266.0%	264.4%	282.1%			282.1%	248.9%	

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : อัตราการเปลี่ยนแปลงของ EPS งวด 4Q66 เติบโต YOY ไม่เท่ากับการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิ เพราะจำนวนเพิ่มขึ้นจากหุ้นเป็นผลที่เกิดขึ้นในงวด 2Q66

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ TIDLOR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	15,545	18,438	21,272	24,535
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,842)	(2,595)	(3,001)	(3,091)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	13,703	15,842	18,271	21,445
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(2,181)	(3,414)	(3,823)	(4,274)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนหนี้	11,522	12,428	14,448	17,171
รายได้อื่น	3,427	3,728	4,060	4,341
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(10,206)	(10,568)	(11,843)	(13,675)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	4,744	5,588	6,666	7,837
หัก ภาษีเงินได้	(953)	(1,118)	(1,333)	(1,567)
กำไรสุทธิ	3,790	4,471	5,333	6,270
EPS (บาท)	1.35	1.53	1.83	2.15
การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	21.3%	15.6%	15.3%	17.4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	4.1%	17.9%	19.3%	17.6%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3,567	3,744	4,000	4,233
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(395)	(426)	(484)	(537)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,172	3,317	3,517	3,696
ECL	(635)	(670)	(681)	(1,000)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนหนี้	2,538	2,648	2,836	2,696
รายได้อื่น	778	786	834	1,030
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(2,120)	(2,270)	(2,409)	(2,602)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,196	1,164	1,260	1,124
หัก ภาษีเงินได้	(241)	(236)	(253)	(223)
กำไรสุทธิ	955	927	1,007	901
EPS (บาท)	0.38	0.33	0.36	0.32
การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (% QoQ)	0.6%	4.6%	6.0%	5.1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% QoQ)	16.9%	-2.9%	8.6%	-10.5%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (% YoY)	1.6%	-5.5%	11.7%	10.3%
อัตราส่วนทางการเงิน	2566	2567F	2568F	2569F
Yields	17.7%	17.8%	17.8%	17.8%
Cost of Funds	2.9%	3.5%	3.5%	3.1%
Spread	14.7%	14.3%	14.3%	14.7%
Cost to income ratio	54.9%	54.0%	53.0%	53.0%
ROA	4.1%	4.2%	4.3%	4.4%
ROE	14.1%	14.8%	15.6%	16.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567 - 2569 ของ TIDLOR

งบดุล (ล้านบาท) สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,656	1,096	1,222	1,701
สินเชื่อ	98,997	114,306	132,004	152,465
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(1,540)	(1,743)	(2,108)	(2,548)
LLR	(3,981)	(4,599)	(5,307)	(6,126)
สินเชื่อสุทธิ	93,475	107,964	124,588	143,791
สินทรัพย์อื่น	5,017	5,147	5,492	5,576
สินทรัพย์รวม	100,148	114,208	131,302	151,069
เงินกู้ยืม	68,980	79,327	92,177	107,235
หนี้สินอื่น	2,745	2,707	2,958	2,996
หนี้สินรวม	71,724	82,033	95,135	110,231
ทุนเรียกชำระแล้ว	10,395	10,780	10,780	10,780
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,436	7,436	7,436	7,436
กำไรสะสม	10,644	13,972	17,963	22,633
ส่วนของผู้ถือหุ้น	28,424	32,174	36,167	40,838
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	100,148	114,208	131,302	151,069
งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	4,197	2,008	1,354	1,656
สินเชื่อ	84,958	88,988	93,532	98,997
หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(1,918)	(1,742)	(1,643)	(1,540)
LLR	(3,364)	(3,573)	(3,678)	(3,981)
สินเชื่อสุทธิ	79,676	83,672	88,210	93,475
สินทรัพย์อื่น	4,967	4,711	4,958	4,804
สินทรัพย์รวม	88,840	90,391	94,522	99,935
เงินกู้ยืม	59,872	61,527	64,664	68,980
หนี้สินอื่น	2,605	2,292	2,293	2,745
หนี้สินรวม	62,477	63,820	66,957	71,724
ทุนเรียกชำระแล้ว	9,240	10,395	10,395	10,395
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,436	7,436	7,436	7,436
กำไรสะสม	9,693	8,736	9,743	10,644
ส่วนของผู้ถือหุ้น	26,363	26,571	27,565	28,424
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	88,840	90,391	94,522	100,148
สมมติฐานในการประมาณการ	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อรวม	20.2%	15.5%	15.4%	15.4%
อัตราภาษีเงินได้	20.1%	20.0%	20.0%	20.0%
Credit Cost	3.4%	3.3%	3.2%	3.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

APPENDIX

NII	รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ
Non - NII	รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย
OPEX	ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน
PPOP	กำไรก่อนสำรอง (รายได้รวม - ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน)
ECL (Expected Credit Loss)	ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบกำไรขาดทุน)
LLR (Loan Loss Reserve)	ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (สำรองบันทึกในงบดุล)
Yield on Loan	NII / Average Loan
Cost of Fund	ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย / เงินทุน (หลักๆ คือ เงินฝาก + Bond)
Loan spread	Yield on loan ลบ Cost of fund สะท้อนมาร์จิ้นของพอร์ตสินเชื่อ
Credit Cost	ECL / Average Loan
DPD (Days Past Due)	จำนวนวันที่ค้างชำระหนี้
Stage 1 (Perform)	สินเชื่อยังชำระหนี้ตามปกติ
Stage 2 (Underperforming)	สินเชื่อที่ DPD เกิน 30 วัน หรือมาจากการจัดชั้นเชิงคุณภาพเนื่องจากสถานะการเงินอ่อนแอหรืออยู่ในอุตสาหกรรมเสี่ยง แม้ชำระหนี้ตามปกติ (SICR)
Stage 3 (NPL : Non Performing Loan)	สินเชื่อที่ค้างชำระเกิน 90 วัน
Coverage Ratio	LLR / NPL สะท้อนนโยบายการตั้งสำรองของบริษัท